



THÔNG TIN CHUNG	
Tên quỹ	Quỹ Đầu tư chủ động VND
Mã quỹ	VNDAF
Loại hình quỹ	Quỹ mở
Bắt đầu hoạt động	12/01/2018
Thời hạn hoạt động	Không xác định
Công ty quản lý quỹ	Công ty TNHH MTV Quản lý quỹ đầu tư chứng khoán IPA (IPAAM)
Ngân hàng giám sát	BIDV - CN Hà Thành
Đại lý phân phối	VNDirect
Kỳ giao dịch	Thứ Năm hàng tuần (ngày T)
Thời gian nhận lệnh	Trước 10h30 sáng ngày Thứ Tư (Ngày [T -1])
Giá trị đầu tư tối thiểu	1.000.000 đồng

NGƯỜI ĐIỀU HÀNH QUỸ	
Cao Minh Hoàng	
Giám đốc đầu tư IPAAM	
E: hoang.cao@ipa.com.vn	

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Quỹ VNDAF đầu tư theo chiến lược Vietnam Top Performer Assets. Chiến lược đầu tư này đặt niềm tin vào sự tăng trưởng trong dài hạn của thị trường chứng khoán Việt Nam, tập trung đầu tư vào các doanh nghiệp niêm yết hàng đầu, có hiệu quả kinh doanh tốt nhất, quỹ sử dụng bộ lọc tiêu chí cơ bản chặt chẽ về năng lực kinh doanh và năng lực quản trị của doanh nghiệp để loại bỏ các cổ phiếu thiếu nền tảng phát triển bền vững dài hạn, có yếu tố chu kỳ và rủi ro cao, giảm thiểu rủi ro đặc thù riêng của thị trường chứng khoán Việt Nam.

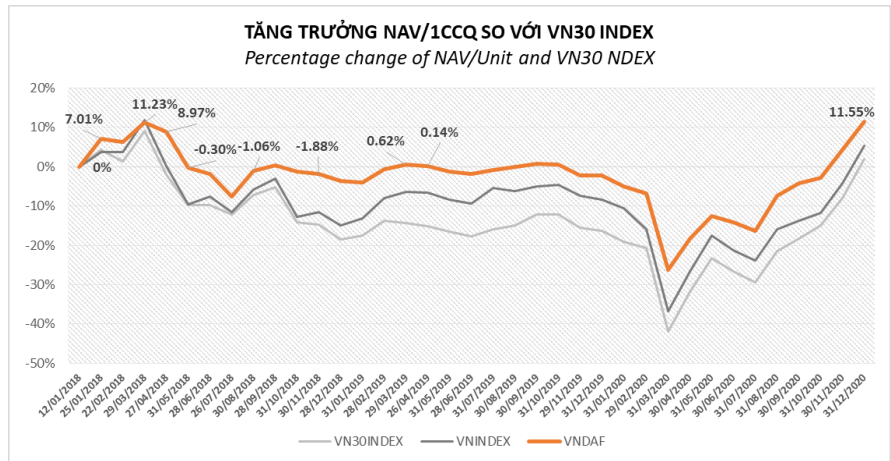
GIÁ TRỊ NAV TẠİ NGÀY 31/12/2020

NAV/1 CCQ	11,155.10
NAV/1 CCQ cao nhất – thấp nhất trong 12 tháng	11,155.10 – 7,381.37

THAY ĐỔI GIÁ TRỊ TÀI SẢN RÒNG

	NAV/CCQ (đồng)	Tăng trưởng				
		1 tháng	3 tháng	6 tháng	Từ đầu năm	Từ khi T.lập
VNDAF	11,155.10	6.95%	16.37%	30.05%	14.02%	11.55%
VNINDEX	1,103.87	10.05%	21.95%	33.78%	14.87%	5.31%
VN30 INDEX	1,070.77	10.86%	24.72%	38.97%	21.81%	1.99%

* Ngày thành lập Quỹ VNDAF: 12/01/2018

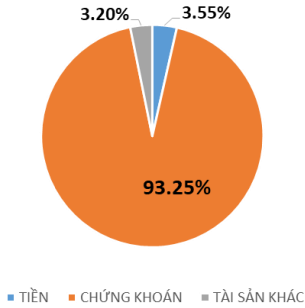


CÁC CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG CỦA QUỸ VNDAF

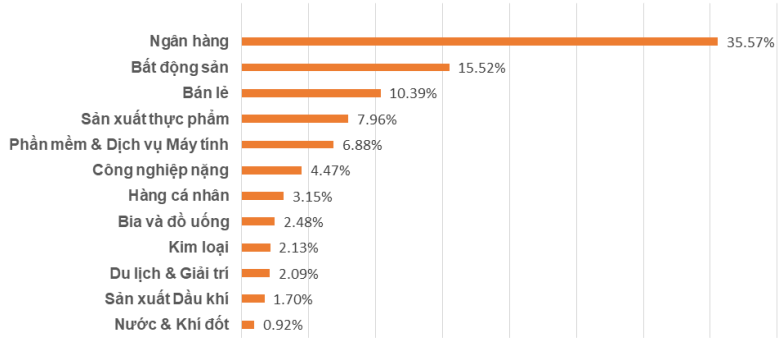
	VNDAF	VN30	VNindex
Định giá danh mục			
P/E (x)	13.74	14.75	18.43
P/B (x)	2.44	2.36	2.38
ROE (%)	17.76	16.21	13.00
Số lượng chứng khoán nắm giữ	25	30	505



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ TÀI SẢN



TÌNH HÌNH PHÂN BỐ DANH MỤC THEO NGÀNH



TOP 5 CỔ PHIẾU NẮM GIỮ LỚN NHẤT

STT	Cổ phiếu	Tỷ lệ nắm giữ
1	MWG	10.39%
2	VNM	7.33%
3	FPT	6.88%
4	VCB	6.73%
5	TCB	6.48%

THƯ GỬI NHÀ ĐẦU TƯ CỦA BAN QUẢN TRỊ VNDAF

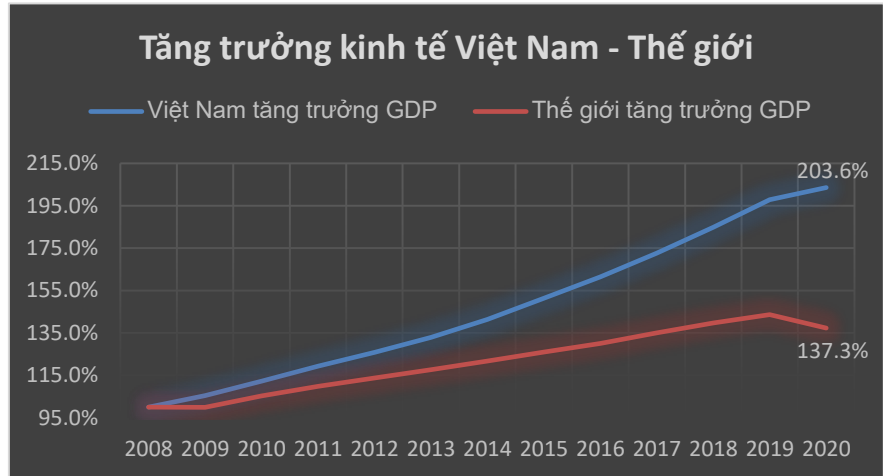
Việt Nam là tâm điểm tăng trưởng kinh tế trong bối cảnh toàn cầu chứng lại vì dịch bệnh

Thế giới đã khởi đầu năm 2020 bằng sự kiện Covid-19 tại Trung Quốc trong tháng 1 và ngay sau đó dịch bệnh đã lan nhanh ra phạm vi toàn cầu. Điều này khiến du lịch và thương mại đình trệ, kéo theo GDP của nhiều quốc gia sụt giảm như Hoa Kỳ tăng trưởng âm -4,3%, Nhật Bản âm -5,3%, Hàn Quốc âm -1,9%.

Quốc gia	Quy mô GDP 2020 (tỷ đô la Mỹ)	Tăng trưởng GDP 2020 (%)	GDP đầu người (đô la Mỹ)
Thế giới	83.845	-4,36%	10.954
Hoa Kỳ	20.807	-4,27%	63.051
Trung Quốc	15.222	+1,85%	10.839
Nhật Bản	4.911	-5,27%	39.048
Hàn Quốc	1.587	-1,88%	30.644
Việt Nam	341	+2,91%	3.498

Nguồn: IMF

Việt Nam là một trong số ít nước thành công về việc kiểm soát ngăn chặn lây lan Covid-19, cũng trở thành tâm điểm về tăng trưởng kinh tế trên phạm vi toàn cầu. Mức tăng trưởng GDP đạt +2,91% trong năm 2020 là mức cao hơn rất nhiều so với mức âm -4,4% của trung bình các nước trên thế giới.



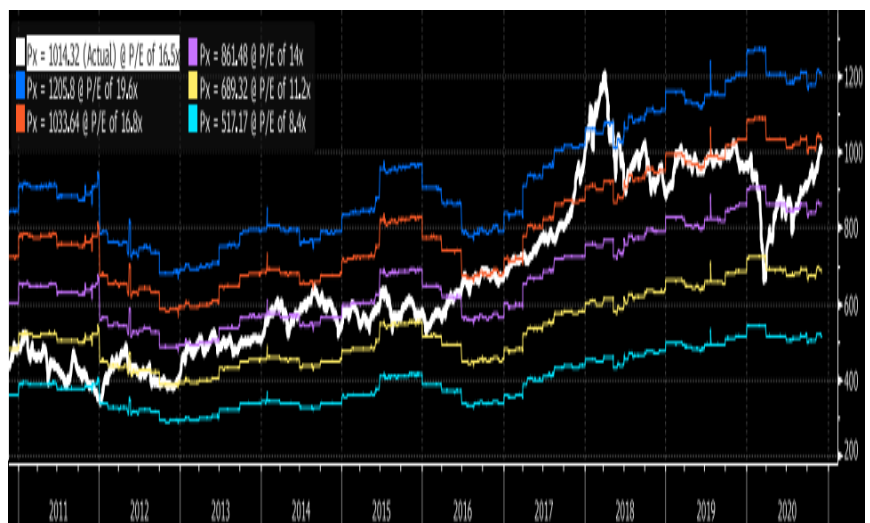
Nguồn: IMF

Theo số liệu từ Quỹ tiền tệ Quốc tế IMF, tính từ sau khủng hoảng kinh tế toàn cầu năm 2008, quy mô GDP của Việt Nam đã tăng hơn gấp đôi. Mức tăng trưởng này vượt xa con số trung bình toàn cầu, đưa Việt Nam xếp hạng 37 thế giới với quy mô GDP bằng một số nước Bắc Âu như Đan Mạch, Na Uy.

VNINDEX đạt tốc độ tăng trưởng 10%/năm trong quá khứ và có thể cao hơn trong 5 năm tới

Trong giai đoạn 2009 – 2020, VNINDEX đã đạt được tốc độ tăng trưởng 10%/năm với mức định giá trung bình P/E ở mức 14 lần. Mức định giá này được cho là hợp lý khi mặt bằng lãi suất huy động VNĐ 12 tháng lên tới hơn 7%/năm.

VNINDEX tăng trưởng 10%/năm và có thể cao hơn trong 5 năm tới



Nguồn: Bloomberg



Tuy vậy, trong năm 2020 vừa qua, mức lãi suất huy động đã được điều chỉnh giảm xuống mặt bằng khoảng 5,5% - 7% và có khả năng tiếp tục giảm trong năm 2021. Nhờ vậy, một lượng tiền không nhỏ từ tiết kiệm dân cư đã chảy sang các kênh đầu tư khác, đặc biệt là thị trường chứng khoán với số lượng tài khoản mở mới lên đến 329.452 tài khoản trong 11 tháng đầu năm. Tổng số lượng tài khoản của nhà đầu tư trong nước tính đến hết tháng 11 là hơn 2,67 triệu tài khoản, tăng 14% so với thời điểm đầu năm. Theo đó, chúng tôi đánh giá VNINDEX trong 3 năm tới có thể ổn định ở mức định giá P/E từ 15 đến 18 lần, cao hơn con số P/E trung bình 14 lần trong quá khứ. Kính chúc Quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe và an tâm đầu tư cùng VNDAF và các sản phẩm tài chính của VNDIRECT.

VNDAF tăng trưởng 14,02% trong năm 2020, cao hơn 6,2% so với VNINDEX từ ngày thành lập

Quỹ mở VNDAF ra đời vào ngày 12/1/2018 khi VNINDEX và VN30 đạt 1.050 điểm. Từ thời điểm đó đến nay, hai chỉ số đã tăng 5,31% và 1.99%. Trong cùng thời gian, VNDAF ghi nhận mức tăng 11,55%, cao hơn 6,24% so với VNINDEX và cao hơn 9,56% so với VN30. Tính riêng năm 2020, quỹ mở VNDAF tăng trưởng +14,02%.

Quỹ/Chỉ số	12/1/2018	31/12/2020	% lợi nhuận từ 12/1/2018	% lợi nhuận năm 2020
VNDAF (đồng/ccq)	10.000	11.155,10	11,55%	14,02%
VN30 (điểm)	1.050	1.070,77	1,99%	21,81%
VNINDEX (điểm)	1.050	1.103,87	5,31%	14,87%

Trong đợt bùng phát dịch Covid-19 lần đầu tại Việt Nam vào Quý 1/2020, đã có thời điểm thị trường chứng khoán sụt giảm 31%. Khi đó, chứng chỉ quỹ mở VNDAF cũng đã hứng chịu mức sụt giảm 24%, mặc dù ít hơn con số giảm của thị trường chung nhưng luôn khiến các thành viên điều hành quỹ mở trăn trở suy nghĩ và tìm các biện pháp để có thể bảo toàn vốn cho cổ đông. Với niềm tin to lớn vào khả năng xử lý linh hoạt chính sách tiền tệ và kiểm soát dịch bệnh hiệu quả của Chính phủ, ban quản trị VNDAF đã chú trọng đẩy mạnh giải ngân vào những cổ phiếu của các doanh nghiệp hàng đầu nền kinh tế để đón đà phục hồi hậu Covid. Tính đến tháng 10/2020, Quỹ mở VNDAF đã bắt đầu có lợi nhuận dương và tiếp tục đà tăng trưởng ghi nhận mức sinh lời +14,02% cho năm nay.

Mức định giá của thị trường hiện tại ở mức P/E 17 lần, là mức hợp lý theo đánh giá của chúng tôi cho mặt bằng lãi suất huy động mới như hiện tại. Với mức định giá này, danh mục đầu tư vào các công ty hàng đầu nền kinh tế có thể tiếp tục đón nhận mức tăng trưởng 50% trong 3 năm tới.



Xu hướng quay trở lại mua ròng của các nhà đầu tư nước ngoài cũng là một yếu tố quan trọng sẽ tiếp tục thúc đẩy thị trường chứng khoán lên tầm cao mới trong năm 2021. Nhóm nhà đầu tư nước ngoài thường có xu hướng giải ngân tập trung vào thời điểm Quý 1 đầu năm mới. Sự thành công trong công tác kiểm soát Covid-19 cùng với triển vọng tăng trưởng GDP thuộc top đầu thế giới sẽ là những yếu tố then chốt thu hút dòng vốn FII quay trở lại thị trường chứng khoán Việt Nam.

Lợi nhuận 2021 của nhóm các doanh nghiệp theo dõi dự báo tăng 36%

Ngành	Tăng trưởng LNST 2021	Đóng góp tăng trưởng LNST	Cổ phiếu tiêu biểu
Tiêu dùng, bán lẻ	30.8%	4.0%	MWG, PNJ, VRE
Dầu khí	28.6%	1.9%	GAS, PVS, PVT
Logistic	25.2%	0.2%	SCS, GMD, VTP
Ngân hàng	22.5%	11.1%	TCB, MBB, VCB
Bất động sản	22.4%	4.9%	VHM, HDG, NLG
Công nghệ	20.3%	0.5%	FPT
Dệt may	20.3%	0.1%	TCM, MSH, STK
Xây dựng, VLXD	18.9%	1.6%	HPG
Điện	13.2%	0.3%	POW, NT2
Hàng không	N/A	10.7%	ACV, VJC
Tổng cộng	35.8%	35.8%	

Trong 1646 doanh nghiệp đang niêm yết và đăng ký giao dịch, chúng tôi lựa chọn được hơn 60 doanh nghiệp hàng đầu về năng lực kinh doanh, phù hợp với triết lý đầu tư nắm giữ dài hạn và có ban lãnh đạo có ý thức bảo vệ lợi ích của các cổ đông. Nhóm các doanh nghiệp ưu tú này đại diện cho 67% vốn hóa toàn thị trường chứng khoán Việt Nam, được chúng tôi dự báo sẽ có mức tăng trưởng lợi nhuận 36% trong năm 2021. Theo đó, những cổ phiếu của các doanh nghiệp này sẽ luôn được VNDAF chú trọng đầu tư xuyên suốt năm sau và kỳ vọng sẽ mang lại mức sinh lời vượt trội lãi suất tiết kiệm trong 3 năm tới.

Với tôn chỉ an toàn là trên hết và sinh lời bền vững, quỹ mở VNDAF xin kính chúc các Quý nhà đầu tư dồi dào sức khỏe, gặt hái thành công và gặp nhiều may mắn trong năm 2021.

Trân trọng,

Ban Quản trị Quỹ mở VNDAF



BÁO CÁO THÁNG 12/2020

QUỸ ĐẦU TƯ CHỦ ĐỘNG VND (VNDAF)

KHUYẾN CÁO

Tài liệu này được viết và phát hành bởi Công ty TNHH MTV Quản Lý Quỹ Đầu tư Chứng khoán IPA (IPAAM). Tài liệu này chỉ mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của IPAAM. IPAAM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Tài liệu này không nên được sử dụng cho mục đích ghi nhận kế toán, thuế hay để đưa ra các quyết định đầu tư. Nhà Đầu Tư nên chú ý rằng kết quả hoạt động trong quá khứ không hàm ý đảm bảo cho kết quả hoạt động của Quỹ trong tương lai. Giá trị của một chứng chỉ quỹ và thu nhập của Quỹ có thể tăng hoặc giảm nên không thể được bảo đảm bởi Công Ty Quản Lý Quỹ. Trường hợp Nhà Đầu Tư nghi ngờ về quyết định đầu tư của mình thì nên tìm hiểu thêm thông tin hoặc tham khảo ý kiến chuyên gia để có quyết định đầu tư thích hợp.